

PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

110342

CONCERROAZUL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balance General
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares estadounidenses



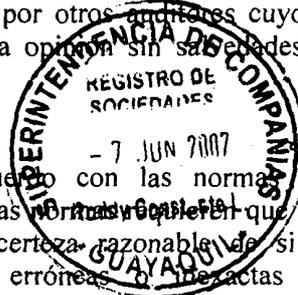


Informe de los Auditores Independientes

Mayo 30 del 2007

A los Señores Accionistas de
Concerroazul S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Concerroazul S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Concerroazul S.A. al 31 de diciembre del 2005, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha Febrero 17 del 2006, contienen una opinión sin salvedades sobre estos estados.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.



Guayaquil:
Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Concerroazul S.A., al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006, se emite por separado.

Paéz, Florencia & Co.
SC. RNAE No.434



William Florencia N.
William Florencia N.
Socio
RNC. 22.712

CONCERROAZUL S.A.

Balance General

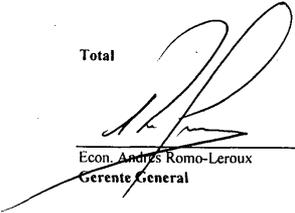
Al 31 de diciembre del 2006

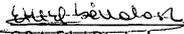
(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2006</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Bancos (Nota 1)	905.270	Obligaciones Bancarias a Corto Plazo (Nota 6)	2.680.923
Cuentas por cobrar (Nota 2)	4.900.619	Cuentas por Pagar (Nota 7)	1.148.723
Inventarios (Nota 3)	110.296	Otros Pasivos (Nota 8)	759.756
Pagos anticipados (Nota 4)	191.923		
Total activo corriente	6.108.108	Total pasivo corriente	4.589.402
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Activo fijo (Nota 5)	5.786.217	Pasivo a largo plazo (Nota 9)	4.217.097
Inversiones permanentes	1.000		
		Total pasivos	8.806.499
		PATRIMONIO	
		Capital social (Nota 11)	1.001.000
		Reserva Legal (Nota 12)	500.500
		Utilidad del ejercicio	1.587.326
		Total patrimonio	3.088.826
Total	11.895.325	Total	11.895.325

Total

11.895.325


Econ. Andrés Romo-Leroux
Gerente General


C.P.A. Ethel Dávalos L.
Contador General
Registro No. 19468

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

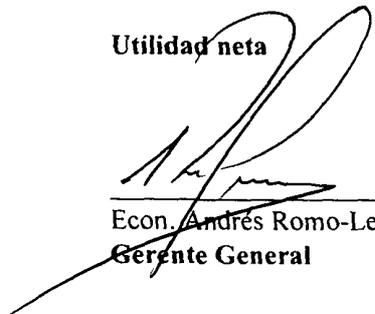
CONCERROAZUL S.A.

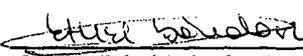
Estados de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2006

(En dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>
Ingresos	
Servicios	24.637.714
Otros Ingresos	8.811
	<hr/>
Total de ingresos	24.646.525
Costos y Gastos	
Costos operativos	(20.831.783)
Gastos de administración	(753.456)
Gastos financieros	(439.064)
	<hr/>
	(22.024.303)
Utilidad antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	 2.622.222
Participación a trabajadores	(393.333)
Impuesto a la renta (Nota 10)	(559.351)
Reserva legal	(82.212)
	<hr/>
Utilidad neta	<u>1.587.326</u>


Econ. Andrés Romo-Leroux
Gerente General


C.P.A. Ethel Dávalos L.
Contador General
Registro No. 19468

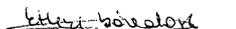
Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

CONCERROAZUL S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2006
(En dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Resultados de años anteriores	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1.000.000	418.288	-	1.028.226	2.446.514
Transferencia a resultados años anteriores	-	-	1.028.226	(1.028.226)	-
Reclasificación provisión reposición activos fijos año 2005	-	-	1.650.000	-	1.650.000
Pago de dividendos	-	-	(2.678.226)	-	(2.678.226)
Capitalización	1.000	-	-	-	1.000
Utilidad del ejercicio	-	-	-	2.622.222	2.622.222
Participación a trabajadores	-	-	-	(393.333)	(393.333)
Provisión para Impuesto a la Renta	-	-	-	(559.351)	(559.351)
Transferencia a reserva legal	-	82.212	-	(82.212)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	1.001.000	500.500	-	1.587.326	3.088.826


 Econ. Andrés Romo-Leroux
 Gerente General


 C.P.A. Ethel Dávalos Landivar
 Contador General
 Registro No. 19468

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

CONCERROAZUL S.A.

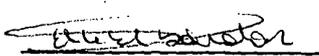
Estados de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2006

(En dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación	
Efectivo recibido de clientes	22.137.053
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(18.402.680)
Intereses pagados	(1.391.748)
	<hr/>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2.342.625</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión	
Compras de activos fijos	(1.748.994)
Aumento en inversiones permanentes	(1.000)
	<hr/>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1.749.994)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	
Préstamos recibidos de obligaciones	2.373.950
Pago de dividendos	(2.678.226)
Aumento de capital	1.000
	<hr/>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(303.276)</u>
Aumento neto del efectivo	289.355
Efectivo al inicio del período	615.915
	<hr/>
Efectivo al final del período.	<u>905.270</u>


Econ. Andrés Romo-Leroux
Gerente General


C.P.A. Ethel Dávalos L.
Contador General
Registro No. 19468

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

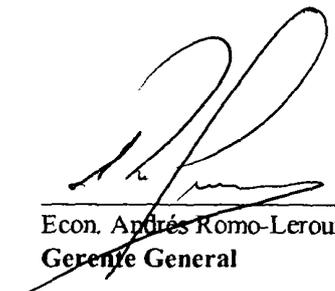
CONCERROAZUL S.A.

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto provisto por las Actividades de Operación

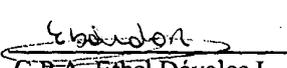
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2006

(En dólares estadounidenses)

	<u>2006</u>
Utilidad neta	1.587.326
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación	
Depreciación	2.486.931
Participación a trabajadores	393.333
Provisión de impuesto a la renta	559.351
Apropiación de la reserva legal	<u>82.212</u>
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	5.109.153
Aumento en cuentas por cobrar	(2.509.472)
Disminución en inventarios	53.750
Disminución en gastos pagados por anticipado	808.077
Disminución en cuentas por pagar	(1.383.160)
Aumento en otros pasivos	<u>264.277</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u><u>2.342.625</u></u>



Econ. Andrés Romo-Leroux
Gerente General



C.P.A. Ethel Dávalos L.
Contador General
Registro No. 19468

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

CONCERROAZUL S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2006

Descripción del negocio, objeto social y operaciones

Concerroazul S.A., se constituyo el 20 de noviembre del 2002 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, mediante la transferencia de activos, pasivos y patrimonio como resultado de la escisión de la compañía Mamut Andino C.A. La escisión fue debidamente aprobada por la Superintendencia de Compañías con resolución No. 02-G-DIC-0008937 e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de diciembre del 2002.

En la actualidad la Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia, por lo que este servicio es suministrado por unas compañías que prestan servicio de personal.

Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la ejecución y construcción de obras públicas y privadas tales como carreteras, puentes, caminos, avenidas, aeropuertos, urbanizaciones edificios y viviendas. Además está facultada para ejecutar actividades mineras en general para el aprovechamiento racional de dichos recursos.

En la actualidad las operaciones de la compañía son principalmente la ejecución de actividades mineras destinadas a yacimientos preacordados mediante contratos de explotación, recolección y transporte de materiales petreos y minerales suscritos para el efecto con Holcim Ecuador S.A. y Calizas huayco S.A.

Los ingresos que percibe la Compañía se originan principalmente por servicios prestados a Compañías relacionadas.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de Enero del 2009.

CONCERROAZUL S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2006

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Están valorizadas al costo promedio de adquisición, el cual no excede el valor de mercado.

Activo fijo

Están expresados al costo de adquisición, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como la base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Instalaciones	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%
Equipos de canteras y grúas	20%
Equipos varios	20%

Provisión para jubilación patronal y desahucio

Debido a que la Compañía no tiene empleados en relación de dependencia, sino que los contrata a través de compañías de servicios de personal, la administración considera que la Compañía no está obligada a constituir provisiones para los beneficios de jubilación patronal, indemnizaciones por desahucio u otros beneficios establecidos en las leyes laborales.

CONCERROAZUL S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2006

Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del periodo en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos por servicios son reconocidos cuando los riesgos significativos y el uso de los bienes han sido transferidos al cliente y puedan confiablemente ser medidos.

CONCERROAZUL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

1. Bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>
Bancos Nacionales	<u>905,270</u>
Total	<u><u>905,270</u></u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>
Deudores por servicios	2.928.574
Compañías relacionadas (Nota 13)	109.239
Anticipo a proveedores	a) 1.767.185
Otras cuentas por cobrar	<u>95.981</u>
	4.900.979
Menos provisión cuentas incobrables	<u>360</u>
Total	<u><u>4.900.619</u></u>

a) Incluye US\$ 1.736.000 cancelados a Starmotors para la compra de equipos de transporte.

La Compañía al 31 de diciembre del 2006, no ha registrado provisión alguna para cuentas incobrables, por considerar que su cartera es totalmente recuperable.

CONCERROAZUL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

3. Inventarios

Corresponde a explosivos por un valor de US\$ 110.296, los mismos que son utilizados en la explotación de las canteras.

4. Pagos anticipados

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>
Seguros pagados por adelantado	52,948
Crédito tributario	73,589
Otros	65,386
Total	<u>191,923</u>

5. Activo fijo

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>
Terrenos	32,000
Instalaciones	115,728
Equipos de canteras y gruas	5,433,420
Equipos de Oficina	3,867
Muebles y Enseres	5,688
Equipos de transporte	1,827,929
Camiones	5,083,553
Volquetas	720,000
Vehiculos	150,619
Equipos varios	8,964
Equipos de computación	1,389
	<u>13,383,157</u>
Depreciación acumulada	<u>(7,596,940)</u>
Total	<u>5,786,217</u>

CONCERROAZUL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

El movimiento de activos fijos, en el período fue como sigue:

	<u>2006</u>
Costo	
Saldo inicial	11,634,163
Compras	<u>1,748,994</u>
Saldo final	<u>13,383,157</u>
	<u>2006</u>
Depreciación acumulada	
Saldo inicial	5,110,009
Gasto del año	<u>2,486,931</u>
Saldo final	<u>7,596,940</u>

6. Obligaciones bancarias

	<u>2006</u>
Banco Produbanco S.A.	
Préstamo sobre firma a una tasa de interés del 7,77% reajutable cada 90 días y con vencimiento en marzo del 2007.	92,646
Préstamo sobre firma a una tasa de interés del 8%, con pagos mensuales y vencimiento en julio del 2009.	91,559
Porción corriente préstamo \$ 1.641.824 (Nota 9)	849,392
Porción corriente préstamo \$ 594.213 (Nota 9)	208,221
Lloyds TSB Bank	
Préstamo sobre firma a una tasa del 7,25% reajutable cada 90 días y con vencimiento en abril del 2007.	400,000
Banco Bolivariano S.A.	
Porción corriente (Nota 9)	466,667
Holcim Ecuador S.A.	
Porción corriente (Nota 9)	<u>572,438</u>
	<u>2,680,923</u>

CONCERROAZUL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

7. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (Nota 13)	576.005
Proveedores locales	149.572
Anticipos de clientes	423.146
	<hr/>
Total	<u>1.148.723</u>

8. Otros pasivos

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>
Participación utilidades (Nota 10)	393,333
Impuesto a la renta (Nota 10)	73,769
Impuesto al Valor Agregado	262,640
Retención en la fuente del Impuesto a la Renta	15,108
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	14,906
	<hr/>
Total	<u>759,756</u>

CONCERROAZUL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

9. Pasivo a largo plazo

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>
Banco Bolivariano	
Obligación para compra de camiones y para capital de trabajo a una tasa de interés del 8,8%, reajutable cada con cancelaciones mensuales del capital e interés, con tasa reajutable cada 90 días y con vencimiento en agosto del 2008.	777,778
Porción corriente (Nota 6)	a) <u>(466,667)</u>
	311,111
Banco Produbanco S.A.	
Obligación a una tasa de interés del 8%, con pagos mensuales y vencimiento en julio del 2009.	594,213
Porción corriente (Nota 6)	b) <u>(208,221)</u>
	385,992
Obligación a una tasa de interés del 6% reajutable cada 90 días, con pagos semestrales y vencimiento en Noviembre del 2008.	1,641,824
Porción corriente (Nota 6)	b) <u>(849,392)</u>
	792,432
Holcim Ecuador S.A.	
Corresponde a préstamo con pagos semestrales de dividendos a una tasa fija de interés del 7% anual y vencimiento en octubre del 2011.	3,300,000
Porción corriente (Nota 6)	<u>(572,438)</u>
	2,727,562
Total	<u><u>4,217,097</u></u>

a) Estas obligaciones se encuentran garantizadas con prenda industrial abierta de camiones, maquinarias y equipos pesados cuyo valor en libros asciende a US\$ 1.078.067.

b) Estos préstamos se encuentran garantizados por prenda industrial abierta sobre camiones Mercedes Benz por un valor en libros de US\$ 2.802.246; adicionalmente con una garantía sobre una plataforma Cometto entregada por Mamut Andino S.A..

CONCERROAZUL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

10. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre del 2006, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	<u>2006</u>
Utilidad del ejercicio	2,622,222
15% participación empleados	<u>(393,333)</u>
	2,228,889
Más gastos no deducibles	<u>8,514</u>
Base imponible	<u>2,237,403</u>
25% Impuesto a la renta	<u><u>559,351</u></u>

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	<u>2006</u>
Saldo inicial	370,383
Provisión del año	559,351
Pagos efectuados	(370,383)
Compensación con retenciones y anticipos pagados	<u>(485,582)</u>
Saldo final (Nota 8)	<u><u>73,769</u></u>

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún año.

CONCERROAZUL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

11. Capital social

Al 31 de diciembre del 2006, el capital social de la Compañía está constituido por 1,001 acciones nominativas y ordinarias, suscritas y pagadas al valor nominal de US\$ 1.000 cada una, equivalente a US\$ 1,001,000.

12. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

13. Transacciones con Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2006, la compañía tenía los siguientes saldos con las partes relacionadas:

	<u>2006</u>
<u>Deudores por servicio y otros</u>	
Imi del Ecuador	11.239
Rematec S.A.	98.000
Total	<u>109.239</u>
<u>Otros acreedores</u>	
Mamut Andino C.A.	555.485
Rocatec S.A.	20.520
Total	<u>576.005</u>

CONCERROAZUL S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006

En dólares estadounidenses

Las transacciones más significativas con las partes relacionadas, fueron como sigue:

	<u>2006</u>
<u>Ingresos</u>	
Alquiler de Equipos	7.366
Extracción de cantera y transportación	<u>64.529</u>
Total	<u><u>71.895</u></u>
<u>Gastos</u>	
Compras de repuestos y materiales	2.254.216
Gastos Administrativos y uso de infraestructura	510.517
Compra de combustible	2.358.049
Serv. Mantenimiento	
Serv. Básicos	176.300
Servicio de mantenimiento de equipos	1.331.389
Alquileres	<u>1.624.055</u>
Total	<u><u>8.254.526</u></u>

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

14. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de este informe de auditoría, Mayo 30 del 2007, no se ha producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.
